

## 民生期货每日收评

### 1. 行情综述

国内商品期市收盘涨跌不一，农产品涨幅居前，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二攀升至近七年最高，对国内油脂市场做多情绪形成激励，棕油4月前半个月产量增幅较小出口强劲，库存重建还需时间，印尼提高毛棕榈油出口关税，马来棕榈油连续上涨，棕榈油涨逾4%，上游美豆供需偏紧，中西部寒冷干燥天气可能影响种植，豆油、菜油涨逾2%；能化品跌幅居前，美国对当前处于阶段性高位的油价并不满意，为应对相对较高的油价，美国众议院司法委员会通过了一项反垄断法案，或使OPEC因减产而面临“合谋推升油价”的诉讼，引发原油多头的忌惮情绪。原油需求端较大的利空因素来自印度，作为世界第三大石油消费体，目前印度疫情接近失控，新增确诊人数呈指数型增长，截至4月18日，印度当日新增确诊人数已经超过26万，累计确诊超过1500万人。第二波疫情的进一步恶化导致印度在全国范围内实施封锁措施，制约印度的石油消费，原油跌逾2%；因需求跟进不足，上游存在去库压力出现回落，短纤跌逾3%，塑料、乙二醇、PVC、聚丙烯、甲醇跌逾2%；黑色系多数上涨，市场炒作主要还是来源于唐山地区的环保限产，热卷、螺纹钢、铁矿石涨逾1%；基本金属全线下跌，沪锌跌逾1%；贵金属均上涨。

### 2. 盘面变化

涨幅前十				跌幅前十			
序↓	名称	幅度%	仓差比%	序	名称	幅度%↑	仓差比%
1	棕榈油指数	4.13	3.11	1	短纤指数	-3.21	0.34
2	豆油指数	2.73	-0.22	2	塑料指数	-2.94	3.28
3	菜油指数	2.59	8.43	3	乙二醇指数	-2.94	1.53
4	菜粕指数	1.98	5.92	4	PP指数	-2.80	9.67
5	黄豆二号指数	1.72	6.72	5	PVC指数	-2.60	-8.37
6	热卷指数	1.59	3.51	6	原油指数	-2.51	-1.51
7	苹果指数	1.39	-1.41	7	甲醇指数	-2.11	-0.82
8	螺纹指数	1.39	2.78	8	低硫燃油指数	-1.92	-2.13
9	焦炭指数	1.26	-1.54	9	纯碱指数	-1.78	-2.29
10	苯乙烯指数	1.17	9.74	10	沪锌指数	-1.66	6.02

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的5个品种

### 3. 策略建议

**注：建议总持仓不超过 50%**

计划入场	合约名称	玻璃 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	2050	压力位	2150
	隆众统计过去内主流地区库存环比下降 9.4%，为近几年同期最低水平，全国浮法玻璃均价 2255 元/吨，同比上涨 70.06%。分区域看，华北地区成交活跃，受涨价刺激，下游接货情绪较好；华东多数企业涨价，幅度为 1-3 元/重箱，对于后市较为乐观；华南成交重心上移，多数企业产销维持在 100%；华中经过本周 3 轮涨价，企业心态逐步趋向乐观，建议设计中长期偏涨的交易策略。									
	合约名称	豆二 2108	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	4050	压力位	4300
	阿根廷新季，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周报称，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 3.5%，高于一周前的 1%。阿根廷已经收获的大豆平均单产为每公顷 3.1 吨。交易所将大豆产量预测值调低到 4300 万吨，低于之前预测的 4400 万吨，也低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥，预计进口豆还是维持高位震荡的走势，建议设计中长期偏涨的交易策略。									
	合约名称	螺纹钢 2110	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	4950	压力位	5250
	从 3 月份开始唐山执行了压产政策，热卷、带钢、中板及下游热轧卷的整体供给，都受到了较大程度压制，在工信部明确 2021 年粗钢产量同比下降的大背景下，压产范围有望进一步扩大，目前海外各项经济指标依然向好，出口依然强劲，建材消费具备进一步向上的潜力，螺纹季节性表需优于往年，库存去化较好，建议设计中长期偏涨的交易策略。									
合约名称	苯乙烯 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	8400	压力位	9300	
进入 4 月下旬后，苯 乙烯逐渐进入装置检修期，预计检修损失量将高于 3 月份。上周苯乙烯开工率略有上升，苯乙烯江苏及华南库存继续小幅减少，目前仍处于历史低位区域，显示生产 企业压力不大，建议设计中长期偏涨的交易策略。										

研究品种	合约名称	观察理由
	燃料油	原油方面，API 公布库存数据显示至 4 月 16 日当周库存+43.6 万桶，库欣原油库存-128.6 万桶，汽油库存-161.7 万桶，精炼油库存+65.5 万桶。美国下游汽油消费的复苏趋势依然延续，市场有观点认为原油市场地区强弱分化，因为山东港口原油库存仍旧居高不下，部分贸易商原油货物仍未售出，地方炼厂厂区库存水平偏高，柴油出口量恢复至疫情前水平，中国原油需求较弱，美国强于欧洲和亚太。燃料油方面，市场最新船期数据显示，沙特 4 月份燃料油到港量预计达到 102 万吨，环比 3 月上涨 26 万吨，大部分为高硫燃料油，ARA 地区是主要的货源地，沙特需求增加，间接利好亚太高硫市场。上期所燃料油主力合约 FU2109 收跌 1.29%，报 2523 元/吨，低硫燃料油主力合约 LU2107 收跌 1.95%，报 3219 元/吨。跟随原油波动。
	豆粕	截至 3 月 26 日当周，国内沿海油厂豆粕库存 74.31 万吨，较上周减少 0.22 万吨，降低 0.3%，同比增 128.15%。4 月 20 日消息：海关总署的数据显示，2021 年 3 月

2021 年 4 月 21 日星期三

		<p>份中国从巴西进口的大豆数量急剧下滑，而从美国进口的大豆数量增长了三倍多。南美方面，巴西大豆收获进入尾声，截至上周四，巴西大豆收获完成 91%，巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 估计 4 月份巴西大豆出口量介于 1400 到 1715 万吨之间。阿根廷 3 月的降雨来得太晚无法帮助大多数大豆的生长甚至阻碍了部分成熟大豆的收获，布宜诺斯艾利斯谷物交易所下调阿根廷大豆产量预估至 4300 万吨，上月预估为 4400 万吨。且因阿根廷比索贬值影响，农民认为持有大豆好过于持有货币，出现惜售。目前来看盘面对利多的信息反应迅速，或与油厂持续的亏损相关，市场对价格的上涨似乎早有准备。3 月出港的巴西大豆到我国需要 40-50 天，大豆到港的高峰期还未到来，在巴西大豆大量到港之前，市场可能依然会被利好消息更多影响。技术面来看，豆粕主力合约 2109 冲击 60 日均线失败，多头力量相对更强，可轻仓试多，若无法涨破前次高点 3660 左右则止盈，跌破前期压力位止损。</p>
	<p>沥青</p>	<p>原油重新现货市场观望情绪较浓，卓创现货结算价东北 2900-3050 元/吨，山东 2830-2930 元/吨，华南 2950-3000 元/吨，华东 2900-3000 元/吨。当前炼厂生产有利润，沥青生产利润持续压缩，焦化利润持续改善，有利于后期供应减少，截止日盘收盘主力合约 2106 收跌 1.07%，报 2952 元/吨，跟随原油波动。</p>
	<p>PP</p>	<p>供应方面，上周聚丙烯装置开工负荷为 87.16%，环比下滑 0.54 个百分点，装置检修变化不大，下游 BOPP 开工稳定，同比略高，塑编开工环比上升 2 个百分点，低于往年同期，整体刚需维持，两油库存增长明显、贸易商及港口库存均低位且微幅下滑。PP 检修逐渐恢复，检修年内高点可能已过，盘面相对较弱，2109 合约收跌 2.84%。</p>
<p>免责声明</p>		<p>本研究报告由民生期货有限公司根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，民生期货有限公司不承担任何责任。本报告的著作权属民生期货有限公司，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为民生期货有限公司。</p>